

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période terminée le 30 juin 2024

Portefeuille privé d'actions canadiennes

Portefeuille privé d'actions canadiennes à convictions élevées BNI

Notes sur les énoncés prospectifs

Le présent rapport peut contenir des énoncés prospectifs portant sur le fonds, son rendement dans l'avenir, ses stratégies ou perspectives ou sur des circonstances ou événements futurs. Ces énoncés prospectifs comprennent, entre autres, des énoncés à l'égard de nos croyances, plans, attentes, estimations et intentions. L'utilisation des termes « prévoir », « compter », « anticiper », « estimer », « supposer », « croire », et « s'attendre » et autres termes et expressions similaires désignent des déclarations prospectives.

De par leur nature, les énoncés prospectifs supposent que nous élaborions des hypothèses et comportent des incertitudes et des risques inhérents. Par conséquent, il existe un risque que les projections expresses ou implicites contenues dans ces énoncés prospectifs ne se réalisent pas ou qu'elles se révèlent inexactes dans l'avenir. Divers facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, les conditions ou les événements futurs varient sensiblement par rapport aux objectifs, aux attentes, aux estimations ou aux intentions figurant dans les énoncés prospectifs. Ces écarts peuvent être causés notamment par des facteurs tels que les changements dans la conjoncture économique et financière canadienne et mondiale (en particulier les taux d'intérêt, les taux de change et les cours des autres instruments financiers), les tendances du marché, les nouvelles dispositions réglementaires, la concurrence, les changements technologiques et l'incidence éventuelle de conflits et autres événements internationaux.

La liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive. Avant de prendre toute décision de placement, les investisseurs et les autres personnes qui se fondent sur les énoncés prospectifs devraient soigneusement considérer les facteurs mentionnés ci-dessus ainsi que d'autres facteurs. Le lecteur ne devrait pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs et devrait être conscient que nous n'avons pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autres circonstances, à moins que la législation applicable prévoie une telle obligation.

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers intermédiaires du fonds gratuitement, sur demande, en appelant au 514 871-2082 ou au 1 888 270-3941, en nous écrivant à Service-conseil Banque Nationale Investissements, 800, rue Saint-Jacques, bureau 44331, Montréal, Québec, H3C 1A3, en consultant notre site Internet au www.bninvestissements.ca, en consultant le site Internet de SEDAR+ au www.sedarplus.ca, ou en communiquant avec votre conseiller. Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et les procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le fonds.

Analyse du rendement par la direction

Résultats d'exploitation

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024, les parts de la Série Conseillers du Portefeuille privé d'actions canadiennes à convictions élevées BNI ont produit un rendement de 5,13 % comparativement à 6,05 % pour l'indice de référence du fonds, soit l'indice composé S&P/TSX (CAD). Contrairement à l'indice de référence, le rendement du fonds est établi après déduction des frais et des dépenses. Vous trouverez des renseignements sur le rendement pour toutes les séries du fonds, qui peut varier principalement en raison des frais et des dépenses, à la rubrique *Rendements passés*.

Certaines séries du fonds peuvent, le cas échéant, verser des distributions selon un taux établi par le gestionnaire. Ce taux peut être modifié occasionnellement par le gestionnaire. Si le montant total des distributions versées par de telles séries est supérieur à la part de revenu net et de gains en capital nets réalisés affectée à ces séries, la différence sera comptabilisée à titre de remboursement de capital. Selon le gestionnaire, le versement de distributions sous forme de remboursement de capital par de telles séries du fonds n'a pas d'incidence significative sur la capacité du fonds à mettre en œuvre sa stratégie de placement et à atteindre son objectif de placement.

La valeur liquidative du fonds a augmenté de 5,05 % au cours de la période, de 2,187 milliards de dollars au 31 décembre 2023 à 2,297 milliards de dollars au 30 juin 2024.

Les actions canadiennes ont enregistré une performance positive au cours du premier semestre de 2024, le TSX ayant gagné 6,1 % au premier semestre de l'année. Après avoir maintenu les taux directeurs à 5 % pendant près d'un an, la Banque du Canada a réduit son taux directeur de 25 points de base en juin, citant une tendance à la baisse de l'inflation intérieure et un ralentissement de l'économie.

Au cours de la période, le Fonds a sous-performé l'indice de référence avec une sélection de titres dans les secteurs de l'industrie et de l'énergie, ainsi qu'une sous-pondération du secteur des services de communication étant le plus grand contributeur à la performance relative. Au niveau de la sécurité, les positions surpondérées dans Imperial Oil, Capstone Copper et George Weston ont été les principaux contributeurs.

À l'inverse, la sélection des titres dans les secteurs des matériaux et de la technologie a été le plus important frein au rendement relatif. Les sous-pondérations de Suncor Énergie et de Kinross ont également diminué au cours de la période.

Événements récents

Le secteur le plus important surpondéré au cours de la période a été celui de l'énergie, de l'industrie et des services financiers. Parallèlement, les postes de sous-pondération les plus importants ont été occupés dans les secteurs des matériaux, de la technologie et des services de communication.

La plus grande surpondération des actions au cours de la période a été constituée par Imperial Oil, Brookfield Corp et George Weston. Les positions les plus importantes sous-pondérées au cours de la période ont été Brookfield Asset Management, Brookfield Infrastructure Partners et Metro.

À l'avenir, les bénéfices devraient augmenter au bas de l'adolescence en 2025, en raison de la hausse des bénéfices dans les secteurs de l'énergie, des matériaux et de la finance. De plus, les futures baisses de taux de la Banque du Canada ont le potentiel de stimuler la croissance des prêts et d'apaiser les inquiétudes au sujet de la qualité du crédit. Nous demeurons prudemment optimistes, comprenant qu'un ralentissement économique demeure possible et pourrait avoir une incidence sur la croissance des bénéfices.

Opérations entre parties liées

Les rôles et responsabilités de la Banque Nationale du Canada (la « Banque ») et de ses filiales en ce qui concerne le fonds se résument comme suit :

Fiduciaire

Trust Banque Nationale inc. (« TBN »), une filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque, est le fiduciaire du fonds. À ce titre, il est propriétaire en droit des placements du fonds.

Dépositaire et registraire

Société de fiducie Natcan (« SFN ») agit à titre d'agent chargé de la tenue des registres des titres du fonds et des noms des porteurs de titres. SFN agit également à titre de dépositaire pour le fonds. Les frais découlant des services exécutés par SFN à titre de dépositaire sont fonction de la tarification usuelle en vigueur de SFN.

Mandataire chargé des prêts de titres

SFN agit à titre de mandataire d'opérations pour le compte du fonds dans l'administration des opérations de prêts de titres conclues par le fonds. SFN est membre du même groupe que le gestionnaire.

Gestionnaire du fonds

Le fonds est géré par Banque Nationale Investissements inc. (« BNI »), laquelle est une filiale à part entière de la Banque. Ainsi, BNI fournit ou s'assure que soient fournis tous les services généraux administratifs et de gestion requis par le fonds dans ses opérations courantes, incluant notamment les conseils en placement, l'établissement de contrats de courtage relatifs à l'achat et à la vente du portefeuille de placement, la tenue des livres et registres et autres services administratifs requis par le fonds.

Le gestionnaire assume les charges opérationnelles variables du fonds autres que les « frais du fonds » (définis plus loin) en contrepartie de frais d'administration à taux fixe pour chacune des séries du fonds.

Les frais d'administration correspondent à un pourcentage précis de la valeur liquidative de chaque série du fonds, et sont calculés et versés de la même manière que les frais de gestion. Les charges opérationnelles variables payables par le gestionnaire comprennent : les coûts liés au service d'agent des transferts et à la tenue de dossiers; les coûts liés à la garde de valeurs; les frais comptables et les frais d'évaluation; les frais d'audit et les frais juridiques; les coûts de préparation et de distribution des états financiers, des prospectus simplifiés, des notices annuelles, des aperçus du fonds, du matériel de communication continue et de toute autre communication aux porteurs de parts; et les coûts des services fiduciaires liés aux régimes fiscaux enregistrés, selon le cas.

En plus des frais d'administration, le fonds doit également assumer certains frais du fonds, notamment : les taxes (notamment, la TPS, la TVH et l'impôt sur le revenu); les coûts afférents à la conformité, y compris tout changement apporté aux exigences gouvernementales et réglementaires après le 1^{er} août 2013; les frais d'intérêts et le coût d'emprunt; les coûts relatifs à des services externes généralement non facturés dans le secteur canadien des fonds communs de placement en date du 1^{er} août 2013; les coûts liés au comité d'examen indépendant, dont la rémunération de ses membres, leurs frais de déplacement, leurs primes d'assurance et les coûts associés à leur formation continue; et les charges opérationnelles variables engendrés en marge des activités habituelles du fonds.

Le gestionnaire peut décider, de temps à autre et à son entière discrétion, d'absorber une partie des frais de gestion, des frais d'administration et des frais du fonds d'une série.

Tel qu'il est décrit sous la rubrique *Frais de gestion*, le fonds paie des frais de gestion annuels à BNI en contrepartie de ses services.

Gestionnaire de portefeuille

Le gestionnaire a nommé Trust Banque Nationale inc. (« TBN »), filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque, pour qu'elle agisse à titre gestionnaire de portefeuille pour le fonds. Des honoraires fixes sont payables annuellement à TBN pour ses services de gestion.

Distribution et rémunération des courtiers

Financière Banque Nationale inc. (« FBN ») agit à titre de placeur principal pour les séries Conseillers, F, F5 ou T5 du fonds. FBN peut recevoir, selon la série distribuée, une commission mensuelle représentant un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des titres détenus par ses clients.

BNI agit à titre de placeur principal pour les séries N et NR du fonds. Les commissions de suivi sont couvertes par les honoraires de services de la Gestion privée de patrimoine BNI, lesquels sont payés directement par les épargnants.

Frais de courtage

Le fonds peut verser à une société affiliée à BNI des commissions de courtage aux taux du marché. Les frais de courtage imputés au fonds au cours de l'exercice s'établissent comme suit :

	Exercice terminé le 30 juin 2024
Total des frais de courtage	357 712,14
Frais de courtage payés à Financière Banque Nationale	4 276,25

Détentions

Au 30 juin 2024, Banque Nationale Investissements inc. détenait 299,84 titres du fonds pour une valeur de 2 850,28 \$, ce qui représentait près de 0,0002 % de la valeur liquidative du fonds à cette date. Les transactions entre Banque Nationale Investissements inc. et le fonds ont été effectuées dans le cours normal des activités et à la valeur liquidative du fonds à la date de la transaction.

Service fiduciaire des régimes enregistrés

TBN reçoit un montant fixe par compte enregistré pour les services fournis à titre de fiduciaire des régimes enregistrés.

Services administratifs et opérationnels

Certains services au fonds ont été délégués par le gestionnaire du fonds, BNI, à Trust Banque Nationale inc. (« TBN »), une filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque. Ceci comprend les services de comptabilité, d'information financière et d'évaluation de portefeuille. Les frais engagés pour ces services sont payés à TBN par le gestionnaire du fonds.

Frais de gestion

Le fonds verse des frais de gestion annuels au gestionnaire du fonds en contrepartie de ses services de gestion. Ces frais sont calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne du fonds avant les taxes applicables et sont versés mensuellement. Sous la rubrique *Distribution*, les frais incluent la rémunération du courtier soit les commissions de suivi annuelles maximales et les commissions de vente versées aux courtiers. Sous la rubrique *Autres*, les frais couvrent principalement les services de gestion de placement, de conseils en placement et d'administration générale ainsi que les services rapportant un bénéfice.

Les frais de gestion payés par le fonds ne couvrent que la gestion de placement des fonds, soit les frais liés à la gestion de portefeuille des fonds faisant partie des profils de la Gestion privée de patrimoine BNI (« GPP »). Les services d'administration générale ainsi que les commissions de suivi et de vente versées aux courtiers sont couverts par les honoraires de services de la GPP, lesquels sont payés directement par les épargnants. La ventilation des services fournis en contrepartie des frais de gestion, exprimée en pourcentage approximatif des frais de gestion, se présente comme suit :

Série	Frais de gestion	Distribution	Autres [†]
Série Conseillers			
Frais initiaux	1,45 %	68,97 %	31,03 %
Série T5			
Frais initiaux	1,45 %	68,97 %	31,03 %
Série F et Série F5	0,45 %	—	100,00 %
Série N et Série NR*	0,20 %	—	100,00 %
Série O	S.O.**	—	100,00 %

^(†) Comprend tous les frais liés aux services de gestion, de conseils en placement et d'administration générale ainsi que les services rapportant un bénéfice.

^(*) Pour les Séries N et NR, offertes uniquement aux épargnants participant au service de Gestion privée de patrimoine BNI (« GPP »), les frais de gestion ne couvrent que la gestion de placement des fonds, soit les frais liés à la gestion de portefeuille des fonds faisant partie des profils de la GPP. Les services d'administration générale ainsi que les commissions de suivi et de vente versées aux courtiers sont couverts par les honoraires de services de la GPP, lesquels sont payés directement par les épargnants.

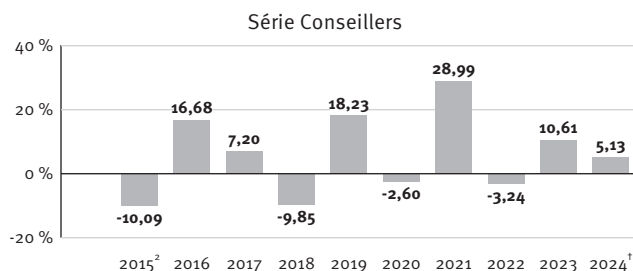
^(**) La série O n'est offerte qu'à des investisseurs approuvés qui ont conclu une entente relative à un compte de parts de la Série O avec Banque Nationale Investissements inc. Les critères d'approbation peuvent inclure l'importance du placement, le niveau d'activité prévu à l'égard du compte et l'ensemble des placements de l'investisseur auprès de BNII. Aucuns frais de gestion ne sont imposés au fonds relativement aux parts de la Série O. Des frais de gestion sont négociés avec les investisseurs et payés directement par ceux-ci et ils s'ajoutent aux frais d'administration à taux fixe. BNII ne paie pas de courtages ni d'honoraires de service aux courtiers qui vendent des parts de Série O. Il n'y a aucun frais de souscription payables par les investisseurs qui achètent des parts de Série O.

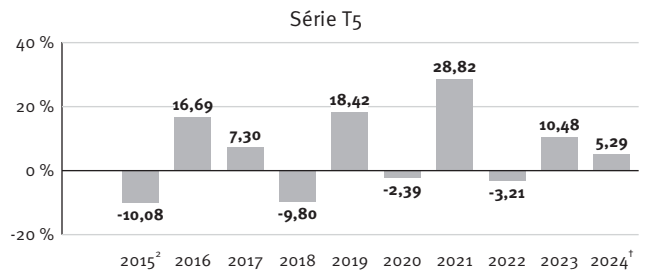
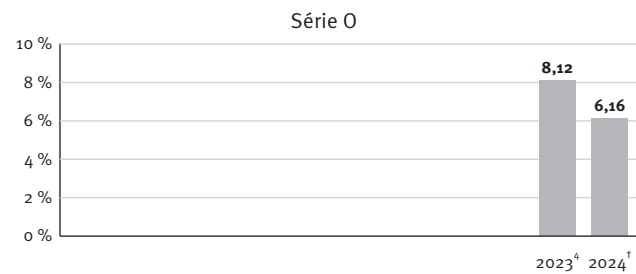
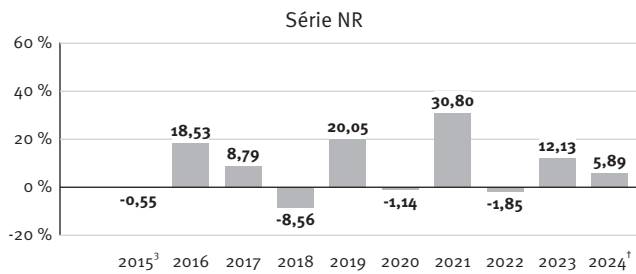
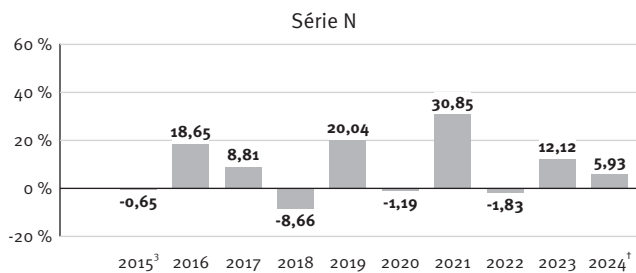
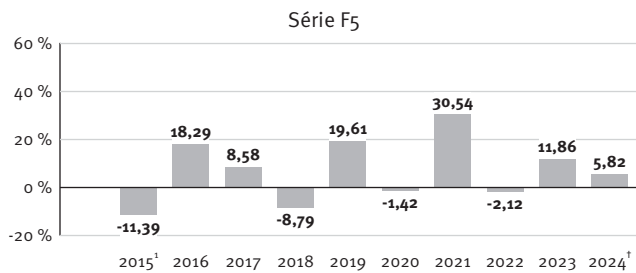
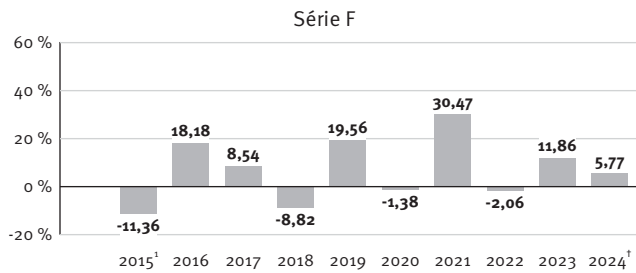
Rendements passés

Les rendements passés de chaque série du fonds sont présentés dans les graphiques ci-dessous et calculés au 31 décembre de chaque année. Ils supposent que les distributions de la série au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels et ne tiennent pas compte des frais de vente, des frais de rachat, des distributions ni des frais facultatifs qui auraient pour effet de réduire les rendements. Le rendement passé d'une série d'un fonds n'est pas nécessairement indicatif de son rendement dans l'avenir.

Rendements annuels

Ces graphiques à bandes présentent le rendement de chaque série du fonds qui existe depuis plus d'un an pour chacun des exercices présentés et font ressortir la variation des rendements des séries, d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, le 31 décembre, dans le cas du Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds ou le 30 juin, dans le cas du Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds, d'un placement effectué le 1^{er} janvier de chaque année ou à partir de la date à laquelle une série a été créée.





⁽¹⁾ Rendements pour la période du 21 mai 2015 (début des opérations) au 31 décembre 2015.

⁽²⁾ Rendements pour la période du 14 juillet 2015 (début des opérations) au 31 décembre 2015.

⁽³⁾ Rendements pour la période du 30 octobre 2015 (début des opérations) au 31 décembre 2015.

⁽⁴⁾ Rendements pour la période du 29 mai 2023 (début des opérations) au 31 décembre 2023.

^(†) Rendements pour la période du 1^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les périodes comptables indiquées.

Série Conseillers

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 14 juillet 2015

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	13,25	12,15	12,62	9,86	10,41	9,01
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,23	0,43	0,41	0,32	0,33	0,36
Total des charges	(0,13)	(0,24)	(0,23)	(0,22)	(0,18)	(0,19)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,26	0,30	0,49	0,30	(0,40)	0,16
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,32	0,90	(0,72)	2,40	(0,69)	1,30
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,68	1,39	(0,05)	2,80	(0,94)	1,63
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,19	0,06	0,10	0,28	0,19
des gains en capital	—	—	—	—	—	0,05
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,19	0,06	0,10	0,28	0,24
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	13,93	13,25	12,15	12,62	9,86	10,41

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	7 308	6 587	6 914	3 159	2 479	6 133
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	524 480	497 285	568 920	250 312	251 347	589 258
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,82	1,83	1,83	1,84	1,84	1,83
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,82	1,83	1,83	1,84	1,84	1,83
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,03	0,03	0,03	0,07	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	12,44	27,20	33,36	17,78	36,11	36,43
Valeur liquidative par part (\$)	13,93	13,25	12,15	12,62	9,86	10,41

Séries F / Privée*

⁽¹⁾ Il est à noter que la Série Privée a été créée le 28 novembre 2016 et est offerte par voie de placements privés.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2015

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	14,72	13,50	14,11	10,99	11,46	9,87
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,25	0,48	0,44	0,37	0,37	0,39
Total des charges	(0,05)	(0,10)	(0,10)	(0,09)	(0,07)	(0,08)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,29	0,34	0,52	0,32	(0,35)	0,17
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,36	0,84	(1,25)	2,65	(0,25)	1,38
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	0,85	1,56	(0,39)	3,25	(0,30)	1,86
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,38	0,32	0,23	0,31	0,29
des gains en capital	—	—	—	—	—	0,05
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	—	0,38	0,32	0,23	0,31	0,34
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	15,57	14,72	13,50	14,11	10,99	11,46

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	209 632	200 800	184 556	173 919	102 375	122 943
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	13 463 210	13 644 125	13 672 564	12 322 676	9 314 204	10 725 511
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,67	0,66	0,65	0,64	0,65	0,69
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,67	0,66	0,65	0,64	0,65	0,69
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,03	0,03	0,03	0,07	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	12,44	27,20	33,36	17,78	36,11	36,43
Valeur liquidative par part (\$)	15,57	14,72	13,50	14,11	10,99	11,46

Série F5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2015

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,94	10,27	11,05	8,85	9,50	8,34
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,19	0,36	0,34	0,28	0,30	0,33
Total des charges	(0,04)	(0,07)	(0,07)	(0,07)	(0,06)	(0,07)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,21	0,24	0,40	0,27	(0,28)	0,14
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,26	0,65	(1,12)	2,17	(0,14)	1,13
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,62	1,18	(0,45)	2,65	(0,18)	1,53
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,14	0,26	0,25	0,21	0,23	0,26
des gains en capital	—	—	—	—	—	0,04
remboursement de capital	0,14	0,25	0,31	0,23	0,25	0,16
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,28	0,51	0,56	0,44	0,48	0,46
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,30	10,94	10,27	11,05	8,85	9,50

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	421	390	253	231	210	225
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	37 307	35 667	24 627	20 951	23 736	23 711
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,67	0,66	0,67	0,68	0,66	0,68
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,67	0,66	0,67	0,68	0,66	0,68
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,03	0,03	0,03	0,07	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	12,44	27,20	33,36	17,78	36,11	36,43
Valeur liquidative par part (\$)	11,30	10,94	10,27	11,05	8,85	9,50

Série N

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 octobre 2015

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	14,83	13,59	14,22	11,08	11,49	9,83
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,26	0,49	0,44	0,37	0,37	0,39
Total des charges	(0,03)	(0,06)	(0,06)	(0,06)	(0,05)	(0,05)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,29	0,34	0,52	0,33	(0,30)	0,17
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,34	0,84	(1,23)	2,75	0,17	1,39
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,86	1,61	(0,33)	3,39	0,19	1,90
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	—	0,40	0,36	0,28	0,27	0,27
des gains en capital	—	—	—	—	—	0,04
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,40	0,36	0,28	0,27	0,31
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	15,71	14,83	13,59	14,22	11,08	11,49

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	839 363	818 697	702 595	793 846	550 923	429 262
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	53 425 575	55 203 958	51 706 794	55 820 130	49 701 812	37 354 023
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,03	0,03	0,03	0,07	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	12,44	27,20	33,36	17,78	36,11	36,43
Valeur liquidative par part (\$)	15,71	14,83	13,59	14,22	11,08	11,49

Série NR

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 30 octobre 2015

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,53	9,96	10,80	8,70	9,44	8,33
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,18	0,35	0,32	0,28	0,30	0,32
Total des charges	(0,02)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,04)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,20	0,24	0,38	0,26	(0,24)	0,14
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,24	0,60	(0,90)	2,11	0,09	1,17
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,60	1,15	(0,24)	2,61	0,11	1,59
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,14	0,29	0,27	0,22	0,24	0,28
des gains en capital	—	—	—	—	—	0,04
remboursement de capital	0,17	0,31	0,38	0,30	0,33	0,22
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,31	0,60	0,65	0,52	0,57	0,54
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,83	10,53	9,96	10,80	8,70	9,44

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	7 890	7 575	7 003	8 638	6 152	5 214
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	728 458	719 593	703 425	800 125	707 460	552 562
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,03	0,03	0,03	0,07	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	12,44	27,20	33,36	17,78	36,11	36,43
Valeur liquidative par part (\$)	10,83	10,53	9,96	10,80	8,70	9,44

Série O

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 29 mai 2023

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	10,71	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)		
Total des revenus	0,19	0,23
Total des charges	—	—
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,21	0,12
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,28	0,46
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	0,68	0,81
Distributions (\$)		
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—
des dividendes	—	0,10
des gains en capital	—	—
remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	—	0,10
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	11,37	10,71

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	18 973	18 114
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	1 668 304	1 690 557
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,02	0,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,02	0,02
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	12,44	27,20
Valeur liquidative par part (\$)	11,37	10,71

Série T5

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 14 juillet 2015

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,33	7,92	8,62	6,99	7,61	6,74
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,16	0,30	0,26	0,22	0,23	0,26
Total des charges	(0,08)	(0,15)	(0,15)	(0,15)	(0,12)	(0,13)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,24	0,16	0,31	0,20	(0,29)	0,13
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,41)	1,07	(0,69)	1,71	(0,86)	0,90
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	(0,09)	1,38	(0,27)	1,98	(1,04)	1,16
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,04	0,10	0,10	0,07	0,15	0,12
des gains en capital	—	—	—	—	—	0,02
remboursement de capital	0,16	0,30	0,33	0,28	0,25	0,21
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,20	0,40	0,43	0,35	0,40	0,35
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	8,56	8,33	7,92	8,62	6,99	7,61

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	210	45	1	2	1	47
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	24 492	5 409	185	175	168	6 145
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	1,84	1,84	1,82	1,87	1,67	1,73
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,84	1,85	1,82	1,87	1,69	1,74
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,03	0,03	0,03	0,07	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	12,44	27,20	33,36	17,78	36,11	36,43
Valeur liquidative par part (\$)	8,56	8,33	7,92	8,62	6,99	7,61

Série GP*

⁽¹⁾ Il est à noter que cette série est offerte par voie de placements privés.

Actif net par part⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2015

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	21,23	19,49	20,38	15,91	16,61	14,33
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,37	0,69	0,63	0,52	0,53	0,56
Total des charges	(0,04)	(0,07)	(0,07)	(0,07)	(0,06)	(0,06)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,42	0,48	0,75	0,47	(0,48)	0,25
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,51	1,25	(1,70)	3,87	(0,21)	2,07
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$)⁽²⁾	1,26	2,35	(0,39)	4,79	(0,22)	2,82
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,30	0,60	0,52	0,41	0,46	0,51
des gains en capital	—	—	—	—	—	0,07
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$)⁽³⁾	0,30	0,60	0,52	0,41	0,46	0,58
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$)⁽⁴⁾	22,20	21,23	19,49	20,38	15,91	16,61

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	1 130 263	1 039 071	995 052	972 353	598 948	567 094
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	50 919 847	48 943 441	51 049 634	47 704 558	37 641 221	34 143 208
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,03	0,03	0,03	0,07	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	12,44	27,20	33,36	17,78	36,11	36,43
Valeur liquidative par part (\$)	22,20	21,23	19,49	20,38	15,91	16,61

Série GPO*

⁽¹⁾ Il est à noter que cette série est offerte par voie de placements privés.

Actif net par part ⁽¹⁾

Début des opérations : 21 mai 2015

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Actif net au début de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	16,09	14,78	15,45	12,08	12,62	10,92
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation (\$)						
Total des revenus	0,27	0,52	0,48	0,40	0,40	0,43
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,31	0,37	0,57	0,36	(0,37)	0,18
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,43	0,95	(1,18)	3,04	(0,17)	1,75
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation (\$) ⁽²⁾	1,00	1,82	(0,15)	3,78	(0,16)	2,34
Distributions (\$)						
du revenu net de placement (sauf les dividendes)	—	—	—	—	—	—
des dividendes	0,27	0,50	0,43	0,36	0,38	0,44
des gains en capital	—	—	—	—	—	0,06
remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales (\$) ⁽³⁾	0,27	0,50	0,43	0,36	0,38	0,50
Actif net à la fin de la période comptable indiquée (\$) ⁽⁴⁾	16,80	16,09	14,78	15,45	12,08	12,62

Ratios et données supplémentaires

Période comptable terminée	2024 30 juin	2023 31 décembre	2022 31 décembre	2021 31 décembre	2020 31 décembre	2019 31 décembre
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ⁽⁵⁾	83 416	95 655	101 382	101 947	82 454	90 699
Nombre de parts en circulation ⁽⁵⁾	4 965 544	5 946 465	6 858 568	6 597 380	6 826 639	7 186 997
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁶⁾	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽⁷⁾	0,03	0,03	0,03	0,03	0,07	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁸⁾	12,44	27,20	33,36	17,78	36,11	36,43
Valeur liquidative par part (\$)	16,80	16,09	14,78	15,45	12,08	12,62

⁽¹⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers pourrait différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

⁽²⁾ L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen de parts en circulation au cours de la période comptable.

⁽³⁾ Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

⁽⁴⁾ L'actif net est calculé conformément aux IFRS.

⁽⁵⁾ Données au dernier jour de la période comptable indiquée.

⁽⁶⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges, incluant les taxes de vente, de la période comptable indiquée (à l'exclusion des frais de courtage, des autres coûts d'opérations de portefeuille et des retenues d'impôts sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable. Le ratio des frais de gestion inclut si nécessaire des frais de gestion provenant des titres de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106.

⁽⁷⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des frais de courtage et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable. Le ratio des frais d'opérations inclut si nécessaire des frais d'opérations provenant des titres de fonds sous-jacents, tel que décrit à l'article 15.2 du Règlement 81-106.

⁽⁸⁾ Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période comptable est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'une période comptable, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2024

Les principaux titres

	% de la valeur liquidative
Banque Royale du Canada	6,7
Canadian Natural Resources Ltd.	3,9
Banque Toronto-Dominion	3,8
Brookfield Corp.	3,3
Shopify Inc., catégorie A	3,3
Canadian Pacific Kansas City	3,0
Enbridge Inc.	2,9
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,8
Banque de Montréal	2,7
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,3
Société Financière Manuvie	2,3
Suncor Énergie Inc.	2,3
Waste Connections Inc.	2,3
Banque de Nouvelle-Écosse	2,1
TC Energy Corp.	2,1
Constellation Software Inc.	2,0
Mines Agnico-Eagle Ltée.	2,0
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,9
Alimentation Couche-Tard Inc.	1,8
Thomson Reuters Corp.	1,6
Imperial Oil Ltd.	1,5
Financière Sun Life Inc.	1,4
Intact Corporation Financière	1,4
Power Corporation du Canada	1,4
Société Aurifère Barrick	1,4
	62,2

Total de la valeur liquidative 2 297 476 505 \$

Répartition par secteur

	% de la valeur liquidative
Finance	30,6
Énergie	19,8
Industrie	15,0
Matériaux	10,1
Technologies de l'information	7,0
Biens de consommation de base	4,3
Consommation discrétionnaire	3,4
Services aux collectivités	2,6
Services de communication	2,6
Immobilier	2,1
Santé	0,6
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments d'actif net	1,9

Le tableau ci-dessus présente les 25 principaux titres du fonds. Dans le cas d'un fonds comportant moins de 25 titres, tous les titres sont indiqués.

L'aperçu du portefeuille peut varier en raison des opérations effectuées par le fonds. Une mise à jour trimestrielle est disponible. Veuillez consulter notre site Internet au www.bninvestissements.ca.

Si ce fonds investit dans d'autres fonds d'investissement, veuillez consulter le prospectus et d'autres renseignements sur ces autres fonds d'investissement sur le site Internet indiqué ci-dessus ou sur le site Internet de SEDAR+ au www.sedarplus.ca.